

中科创达(300496.SZ)

公司单季度业绩环比明显改善，滴水OS生态持续完善

强烈推荐(维持)

股价:58.02元

主要数据

行业	计算机
公司网址	www.thundersoft.com
大股东/持股	赵鸿飞/26.64%
实际控制人	赵鸿飞
总股本(百万股)	460
流通A股(百万股)	367
流通B/H股(百万股)	
总市值(亿元)	267
流通A股市值(亿元)	213
每股净资产(元)	20.84
资产负债率(%)	14.0

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

研究助理

王佳一 一般证券从业资格编号
S1060123070023
WANGJIAYI446@pingan.com.cn



事项:

公司公告2024年三季报。2024年前三季度，公司实现营业收入36.94亿元，同比减少4.7%，归母净利润1.52亿元，同比减少74.92%。

平安观点:

- 公司单三季度业绩环比明显改善。**2024年前三季度，公司实现营业收入36.94亿元，同比减少4.7%；实现归母净利润1.52亿元，同比减少74.92%。公司在整车操作系统、工业机器人、端侧智能等方面积极进展，并且全力拓展全球业务，建立海外业务销售及研发中心。2024年单三季度，公司业绩环比明显改善。2024年单三季度，公司实现营业收入12.94亿元，环比增长5.8%；实现毛利率35.82%，环比提升约2个百分点；实现归母净利润4,759.83万元，环比增长249.72%。费用方面，2024年前三季度，公司期间费用率为33.40%，较上年同期提升3.76个百分点，其中销售/管理/研发费用率分别为4.12%/9.36%/21.23%，分别较上年同期提升0.55/0.29/3.06个百分点。
- 整车操作系统-滴水OS生态持续完善，为智能汽车业务发展赋能。**2024年4月份，公司在北京车展上，全球首发了面向中央计算的AI原生整车操作系统——滴水OS。时至今日，业界面向中央计算架构的产品和方案也在陆续推出，整车系统架构加速发展。公司的滴水OS将座舱、智驾、舱驾融合等全部打通，成为公司汽车智能化的核心系统中枢。融合了域控-中央计算架构的产品也将不断推出，并将对公司汽车业务发展不断发挥贡献。同时，滴水OS的全球生态系统在不断扩大，滴水OS已经与数十家伙伴建立良好的生态合作关系。最近，公司与瑞典数字音频先驱Dirac达成战略合作，公司将Dirac的专利音频数字化技术深度融合到整车操作系统——滴水OS软件生态中。
- 公司工业机器人业务版图加速扩张，已有相关订单落地。**机器人业务对公司来说是巨大的产业赛道。2023年9月，公司成立机器人公司-晓悟智

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	5,445	5,242	5,257	6,429	8,012
YOY(%)	32.0	-3.7	0.3	22.3	24.6
净利润(百万元)	769	466	334	457	591
YOY(%)	18.8	-39.4	-28.4	36.9	29.3
毛利率(%)	39.3	36.9	36.7	36.8	37.2
净利率(%)	14.1	8.9	6.3	7.1	7.4
ROE(%)	8.5	4.9	3.4	4.5	5.5
EPS(摊薄/元)	1.67	1.01	0.73	0.99	1.28
P/E(倍)	34.7	57.3	80.0	58.4	45.2
P/B(倍)	2.9	2.8	2.7	2.6	2.5

资料来源: 同花顺 iFinD, 平安证券研究所

能,2024年10月,晓悟智能子公司-西安龙行智巡科技有限公司(以下简称“龙行智巡”)在西安正式揭牌成立。龙行智巡定位为机器人智能应用服务商,致力于机器人的研发、生产和推广应用。公司将持续研发投入,汇聚专业人才,不断探索机器人技术的前沿,打造更高智能水平、更强性能表现以及更广泛应用场景的机器人产品。公司当前的机器人产品主要是面向工业领域的移动机器人全系列产品。公司已经推出了潜伏举升型AMR_X150、托盘搬运型FMR_G2 200、升降移载型MCR_C75S1等最新的全系列AMR产品,以及专为AGV自主设计研发的软件平台RSP(Robot Scheduling Platform)。公司的机器人业务发展非常迅速,并且在机器人领域已经有相关的订单。

- **投资建议:** 根据公司2024年三季报,我们调整业绩预测,预计公司2024-2026年归母净利润分别为3.34亿元(原值为5.13亿元)、4.57亿元(原值为6.58亿元)、5.91亿元(原值为8.55亿元);EPS分别为0.73元、0.99元和1.28元,对应2024年10月29日收盘价的PE分别为80.0x、58.4x和45.2x。当前,公司“滴水OS”不断深化与汽车产业链客户的战略合作,为智能汽车业务发展蓄力。另外,公司面向机器人赛道持续发力,端侧智能化有望成为公司未来发展新的增长点。公司虽然当前业绩仍承压,但单三季度业绩环比已有明显改善,我们依然看好公司智能汽车、端侧智能化以及AI手机业务的发展机遇,维持对公司的“强烈推荐”评级。
- **风险提示:** 1) **智能汽车业务发展不及预期。**当前,滴水OS整车操作系统的全球生态系统在不断扩大,滴水OS已经与数十家伙伴建立良好的生态合作关系。但如果公司操作系统的落地进度低于预期,则公司智能汽车业务将存在发展不达预期的风险。2) **智能物联网业务发展不及预期。**智能物联网是公司大力拓展的战略业务,但仍属于导入期,热点分散,不确定性较大。如果公司不能把握行业特点,客户拓展进度和订单数量不及预期,将对公司业绩造成不利影响。3) **智能软件业务发展不及预期。**若公司在AI手机、鸿蒙生态等市场的拓展成效不佳,或智能手机产业复苏不达预期,则公司智能软件业务发展存在不及预期的风险。

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	7664	7977	8874	10824
现金	4627	5072	5324	6409
应收票据及应收账款	1943	1781	2178	2714
其他应收款	79	63	77	96
预付账款	96	92	112	140
存货	844	886	1082	1339
其他流动资产	75	83	101	126
非流动资产	3795	3523	3232	2953
长期投资	47	53	60	66
固定资产	475	443	403	355
无形资产	964	838	705	565
其他非流动资产	2309	2190	2065	1967
资产总计	11459	11500	12105	13777
流动负债	1556	1381	1684	2958
短期借款	7	0	0	869
应付票据及应付账款	334	354	432	535
其他流动负债	1215	1027	1252	1554
非流动负债	148	127	108	91
长期借款	58	37	18	1
其他非流动负债	90	90	90	90
负债合计	1704	1508	1793	3049
少数股东权益	193	165	128	79
股本	460	460	460	460
资本公积	5962	5964	5964	5964
留存收益	3140	3402	3761	4225
归属母公司股东权益	9563	9827	10185	10649
负债和股东权益	11459	11500	12105	13777

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	755	495	320	327
净利润	395	306	419	542
折旧摊销	287	283	298	285
财务费用	-57	-15	-17	-1
投资损失	-53	-46	-46	-46
营运资金变动	-51	-36	-342	-461
其他经营现金流	233	3	8	8
投资活动现金流	-663	32	32	32
资本支出	501	0	0	0
长期投资	-263	0	0	0
其他投资现金流	-901	32	32	32
筹资活动现金流	-131	-82	-101	726
短期借款	7	-7	0	869
长期借款	-12	-21	-19	-17
其他筹资现金流	-126	-55	-82	-126
现金净增加额	-44	445	252	1086

利润表

单位：百万元

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	5242	5257	6429	8012
营业成本	3305	3330	4064	5031
税金及附加	19	17	21	26
营业费用	199	158	193	240
管理费用	492	457	546	681
研发费用	951	1130	1318	1594
财务费用	-57	-15	-17	-1
资产减值损失	0	0	0	0
信用减值损失	-112	-26	-32	-40
其他收益	154	130	130	130
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	53	46	46	46
资产处置收益	-0	0	0	0
营业利润	428	329	447	576
营业外收入	0	1	1	1
营业外支出	5	8	8	8
利润总额	424	321	440	569
所得税	29	15	20	26
净利润	395	306	419	542
少数股东损益	-71	-27	-38	-49
归属母公司净利润	466	334	457	591
EBITDA	654	590	721	853
EPS (元)	1.01	0.73	0.99	1.28

主要财务比率

会计年度	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入(%)	-3.7	0.3	22.3	24.6
营业利润(%)	-44.5	-23.2	36.1	28.8
归属于母公司净利润(%)	-39.4	-28.4	36.9	29.3
获利能力				
毛利率(%)	36.9	36.7	36.8	37.2
净利率(%)	8.9	6.3	7.1	7.4
ROE(%)	4.9	3.4	4.5	5.5
ROIC(%)	7.9	6.2	8.9	11.4
偿债能力				
资产负债率(%)	14.9	13.1	14.8	22.1
净负债比率(%)	-46.8	-50.4	-51.4	-51.6
流动比率	4.9	5.8	5.3	3.7
速动比率	4.3	5.0	4.5	3.1
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	2.8	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	9.89	9.40	9.40	9.40
每股指标(元)				
每股收益(最新摊薄)	1.01	0.73	0.99	1.28
每股经营现金流(最新摊薄)	1.64	1.08	0.70	0.71
每股净资产(最新摊薄)	20.79	21.36	22.14	23.15
估值比率				
P/E	57.3	80.0	58.4	45.2
P/B	2.8	2.7	2.6	2.5
EV/EBITDA	49	36	30	25

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层